

الاسم: اللقب: الفوج: رقم التسجيل:

امتحان مقياس التمويل الدولي **الاجابة النموذجية**

المدة: ساعة واحدة

الدورة العادية

التاريخ: 17 جانفي 2023

أجب على كل الأسئلة التالية:

السؤال الأول: أجب على الأسئلة التالية، وذلك في حدود الإطار المخصص لها :

س 01: هناك عدة أشكال لتمويل الاقتصاد ، منها : التمويل المباشر ، والتمويل غير مباشر ، قارن بينهما؟ (03 نقاط)

ج 01: - **التمويل المباشر:** هذا النوع من التمويل يعبر عن العلاقة المباشرة بين المقرض و المقترض و المستثمر دون تدخل أي وسيط مالي مصرفي أو غير مصرفي. وهذا النوع من التمويل يتخذ صور متعددة كما يختلف باختلاف المقترضين (مؤسسات ، أفراد ، هيئات حكومية). - **التمويل غير المباشر:** يعبر هذا النوع عن كل طرق وأساليب التمويل غير المباشرة و المتمثلة في الأسواق المالية و البنوك أي كل المصادر المالية التي فيها وسطاء ماليين حيث يقوم الوسطاء الماليين الممثلين في السوق المالية و بعض البنوك ، بتجميع المدخرات المالية من الوحدات الاقتصادية ذات الفائض ، ثم توزع هذا الإدخارات المالية على الوحدات الاقتصادية التي تحتاجها، فالمؤسسات المالية الوسيطة تحاول أن توفق بين متطلبات مصادر الإدخار و متطلبات مصادر التمويل.

س 02: ماذا يقصد "بنموذج الفجوتين" في تمويل الاقتصاد؟ (02 نقاط)

ج 02: نموذج هارود – دومار الذي استهدف بيان مدى الترابط الوثيق بين الناتج القومي ومعدلات استثمار رأس المال، أي على الفجوة ما بين الاستثمار المرغوب ومستور الادخار المحلي، والتي أطلق عليها فجوة الادخار أو فجوة الموارد المحلية. وفجوة التجارة الخارجية أي الفرق بين الصادرات والواردات، وهنا لابد أن يكون حجم الصادرات لا يغطي حجم الواردات، وبالتالي تظهر فجوتين هما فجوة الموارد المحلية وفجوة المواد الخارجية.

س 03: حدد أهم مصادر التمويل الخارجي للاقتصاد، مع شرح مختصر لهما، ثم بين أهمية التمويل الخارجي للاقتصاد؟ (04 نقاط)

ج 03: - **المصادر الخارجية للتمويل هي:** أ- **حصيلة الصادرات:** تعتبر حصيلة الصادرات المصدر الرئيس للموارد المالية المتدفقة إلى البلد، حيث تؤدي إلى ارتفاع الدخل القومي، وكذلك يؤدي إلى زيادة الإنفاق العام ، وبالتالي يؤدي إلى زيادة الطلب على السلع والخدمات مما يشجع المستثمرين على زيادة استثمارهم وبالتالي يتم انتعاش الاقتصاد الوطني. ب- **الاستثمارات الأجنبية:** وتشمل نوعين هما* الاستثمار الأجنبي المباشر : وهي الاستثمارات التي يديرها الأجانب بسبب ملكيتهم الكاملة.* الاستثمار الأجنبي غير مباشر: وتتضمن القروض أو شراء الأسهم والسندات الحكومية في الدول النامية المضيفة من قبل أجانب. ج- **المساعدات الخارجية:** حيث إن الدول المانحة تقدم المساعدات إلى الدول لدوافع اقتصادية أو إنسانية لتخفيف الفقر والأمراض. د. **القروض الخارجية:** هي تلك المقادير النقدية والأشكال الأخرى من الثروة التي تقدمها منظمة أو الحكومات إلى الدول ضمن شروط معينة يتفق عليها الطرفان، وهكذا تصبح القروض التزامات خارجية وتترتب عليها سعر الفائدة.

- **أهمية التمويل الخارجي للاقتصاد:** - تدعيم برامج وخطط التنمية الاقتصادية والاجتماعية.- رفع مستوى معيشة السكان.- مواجهة العجز في موازين المدفوعات وسد الفجوة بين الاستثمارات المطلوبة والمدخرات المحققة، كما قد تعلق الدولة أهمية كبيرة على التمويل الخارجي في شكل **استثمارات أجنبية مباشرة**، وذلك لأن الاستثمارات المباشرة توفر تكنولوجيا متقدمة وخبرات إدارية رفيعة المستوى **بالإضافة** إلى تفاعل المشروعات الممولة من خلال الاستثمارات الأجنبية المباشرة مع الأسواق الدولية، وهو ما يؤدي إلى زيادة الإنتاج من السلع القابلة للتصدير، كما تؤدي إلى توفير فرص توظيف وتحسين جودة الإنتاج.

س 04: قارن بين التمويل في إطار السوق النقدي والتمويل في إطار سوق رأس المال؟ (03 نقاط)

ج 04/01. تتعامل السوق النقدية في الائتمان قصير الأجل، أما السوق المالي فهو يتعامل في الائتمان طويل الأجل، ومن هنا كان سعر الفائدة في السوق المالي أعلى منه في السوق النقدي.

02. تعتمد السوق النقدية في ممارسة عملياتها على الفوائض النقدية لديها، أما السوق المالية فيعتمد في تقديم الائتمان على رأسمال البنوك وعلى القروض التي تعقدها في السوق لنفسها والتي تصدرها في صورة سندات وأسهم.

03. يلجأ المقرضون للسوق النقدية في مواجهة عسر في السيولة النقدية حين تكون فيها الإجراءات سهلة وسريعة ومكيفة حسب طبيعة التمويل، في حين أن المقترضين من السوق المالية يحصلون على الأموال من أجل الاستثمار في رأس المال الثابت.

04. يتعامل السوق النقدية فيما يسمى بالأوراق التجارية من كمبيالات وسندات أذنية وغيرها أما السوق المالي فيتعامل في الأوراق المالية من أسهم وسندات.

05. تزود السوق النقدية المشروعات برأس مالها العامل، أما السوق المالية فهي تزودها برأس مالها اللازم للتأسيس أو التجديد.

06. وأخيرا يمكن القول بأن السوق النقدية هي سوق الادخار أي السوق التي تحرك الأموال السائلة التي يرغب أصحابها في ادخارها، أما السوق المالي فهو سوق استثمار أي السوق الذي يحرك الأموال التي تسعى وراء الاستثمار سواء في البنوك أو في البورصة.

س 05: إشرح كيف يتم إصدار الأسهم الدولية؟ (02 نقاط)

ج 05: - إصدار مباشر: تقوم الشركة بتوفير أسهمها لمن يكتتب فيها في ساحات متعددة على المستوى الدولي، وذلك بالاستعانة بمجموعة من البنوك المتواجدة في أوطان متعددة، حيث تضطر المؤسسات في مثل هذا الإصدار إلى التسجيل في بورصات عالمية متعددة والخضوع لتشريعات وقوانين عدة دول وما يترتب على ذلك من تكاليف مرتفعة.

- إصدار غير مباشر: يكون الإصدار وطنيا ولكن بيع الأسهم للمكتتبين يكون في دول خارجية عبر الفروع الخاصة بالبنوك الأجنبية المتواجدة في الوطن وصولا إلى ايداع الدولية.

السؤال الثاني: إشرح باختصار المفاهيم التالية: (06 نقاط)

س 01: الأسواق المالية الناشئة:

ج 01: الأسواق المالية الناشئة هي أسواق قائمة في الدول النامية شهدت حالة من التطور والنمو في الحجم بعدما كانت في حالة ركود ولها قدرات على مواصلة نموها وتطورها والتحسين في درجة كفاءتها وفعاليتها اداءها كونها قطب لجذب رؤوس الأموال المحلية والدولية من خلال العوائد المرتفعة التي حققتها.

س 02: العولة المالية:.

ج 02: هي النمو في المعاملات المالية الذي يتجاوز كل الحدود الوطنية والجهوية، وكل تدفق لرؤوس الأموال عبر سوق عالمية موحدة كاملة المنافسة بما يحقق الكفاءة في تخصيص الموارد المالية بين المناطق والقطاعات أو هي النمو السريع في المبادلات المالية الدولية عن طريق زيادة الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وإنشاء أسواق مالية تتدفق فيها الرساميل قصيرة الأجل بين الدول من دون قيود تذكر عليها.

س 03: صناديق التحوط:

ج 03: صناديق التحوط أو ما تُعرف بالمحفظة الوقائية هي صندوق استثماري يستخدم سياسات وأدوات استثمارية متطورة لجني عوائد تفوق متوسط عائد السوق أو معيار ربحي معين بدون تحمل نفس مستوى المخاطر. من الأدوات التي تستخدمها صناديق التحوط هي المشتقات المالية والعقود الآجلة والمقايضات، أما أمثلة على السياسات الاستثمارية المستخدمة فهي الرفع المالي والبيع المكشوف.

س 04: صناديق الثروة السيادية:

ج 04: صناديق الثروة السيادية (المحافظ السيادية) هي محافظ استثمارية مُكلفة بإدارة الثروات والإحتياطيات المالية للحكومات والدول، وتتكون من أصول مثل الأراضي، الأسهم، السندات، نسب مباشرة في شركات، عقارات تجارية وأدوات استثمارية أخرى، تسعى الحكومات إليها للمحافظة على ثرواتها من ناحية وزيادة عوائدها من ناحية أخرى أي أنها هي الذراع الاستثماري لدى الدول التي تمتلك فوائض مالية.

س 05: سندات اليورو الدولار:

ج 05: يقصد بها السوق الحسابات والودائع الآجلة المقيمة بالدولار الأمريكي الموجود لدى مصارف أوروبا، حيث تستخدمها هذه المصارف كقروض قصيرة الأجل تحمل فوائد بعملة القطر صاحب تلك الأسواق، وتقع معظم البنوك التي تصدر الودائع اليورو دولارية في بريطانيا وعدد من الأقطار الأوروبية. إضافة إلى بعض المناطق مثل الهاما وكندا وجنوب شرق آسيا، فأطلق عليها الدولار إسم أسواق الدولار الآسيوي.

س 06: القروض الميسرة:

ج 06: هي نوع من القروض تمنح بشروط أكثر ملائمة ويسرا من تلك القروض التي تم الحصول عليها بشروط السوق العادية.

/ بالتوفيق للجميع